

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 listopada 2023



Sytuacja rynkowa

Kluczowym wydarzeniem minionego tygodnia był wtorkowy odczyt październikowej inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych (3,2%), który wywołał falę optymizmu wśród inwestorów i dynamiczne wzrosty na rynkach akcji. Pozytywne sentyment dodatkowo wsparty inne dane makroekonomiczne, które rynek ocenił jako potwierdzające scenariusz „miękkiego lądowania” amerykańskiej gospodarki. Mniejszy niż się spodziewano spadek sprzedaży detalicznej (-0,1% w październiku wobec rynkowego konsensusu na poziomie -0,3%), spadająca dynamika inflacji produkcyjnej (1,3% vs. 2,2% we wrześniu) oraz poprawa sytuacji na amerykańskim rynku nieruchomości (wzrost liczby wydanych pozwoleń oraz rozpoczętych budów) przekonują inwestorów, że stopy procentowe Rezerwy Federalnej są na wystarczająco wysokich poziomach, by poradzić sobie z problemem inflacji nie wywołując przy tym spowolnienia gospodarczego.

Sentyment na krajowym parkiecie kształtowany był przede wszystkim przez wpływ rynków bazowych, zatem najważniejsze indeksy warszawskiego rynku zanotowały w zeszłym tygodniu wyraźne wzrosty (WIG20 zyskał 4,1%, a szeroki indeks WIG 3,6%). Lokalnie zwrócono uwagę na wstępny odczyt krajowego PKB za III kwartał br. (+0,4%) oraz na kolejno publikowane kwartalne raporty spółek. Wzrostom na warszawskiej GPW tradycyjnie przewodziły największe banki, choć w ostatnich dniach poprawił się także sentyment wobec sektorów: wydobywczego (głównie za sprawą spółki KGHM subindeks WIG-Górnictwo wzrósł o 8,3%) oraz budowlanego (WIG-Budownictwo zyskał 8,7%, co z kolei było zasługą przeszło 14%-owej zwyżki walorów Budimexu).

W nadchodzących dniach spłynie szereg danych makroekonomicznych, zarówno z kraju, jak i z rynków bazowych. Polscy inwestorzy poznają październikowe odczyty produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej (oczekiwany jest wzrost obu dynamik w stosunku do wrześniowych odczytów) oraz dużą porcję informacji nt. krajowego rynku pracy (takich jak październikowe dynamiki wzrostu wynagrodzeń, zatrudnienia i stopy bezrobocia). Dla inwestorów zagranicznych istotne będą wstępne listopadowe odczyty wskaźników PMI dla przemysłu i usług w takich gospodarkach jak strefa euro, Francja, Niemcy (odczyt istotny w kontekście obserwowanego spowolnienia gospodarczego w tym kraju; rynkowy konsensus zakłada nieznaczne odbicie obu wskaźników) oraz w USA (rynek oczekuje niewielkich spadków, a w przypadku sektora przemysłowego zejście poniżej granicy 50 pkt., oddzielającej fazę ożywienia (ponad 50 pkt.) od fazy ochłodzenia (poniżej 50 pkt.)).

Pełnia sezonu publikacji kwartalnych raportów finansowych amerykańskich spółek już za nami, niemniej jednak uwagę inwestorów przykuje wtorkowa publikacja wyników Nvidii – głównego bohatera hossy związanej z rozwojem sztucznej inteligencji (przez ostatni rok akcje spółki podrożały o ponad 220%). W kraju swoimi wynikami pochwala się m.in. giganci sektora energetycznego tj. PGE, Enea i Tauron oraz takie spółki jak PZU, Asseco Poland czy JSW. /ab/

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 listopada 2023



Sytuacja techniczna

Ubiegły tydzień przyniósł kontynuację impulsu wzrostowego, który wprowadził indeksy WIG oraz WIG20 na maksima trwającej fali wzrostowej. Indeks WIG przetestował dotychczasowy historyczny szczyt utworzony w listopadzie 2021 r. Z kolei indeks WIG20 przełamał w ubiegłym tygodniu średnioterminowy poziomy opór na 2187, co otwiera stronie kupującej drogę do oporu w przedziale 2420-2478 (jako szczyt z października 2021 r.). Na obu wykresach wskaźnik ADX zaczyna powoli sygnalizować przewagę byków, co może rozkręcić się w dalszy impuls wzrostowy. (tk)

mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 listopada 2023



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	74 091,9	3,6	8,4	8,8	28,9	35,0
WIG20	2 228,3	4,1	9,8	10,6	24,3	30,5
MWIG40	5 395,8	3,1	6,9	3,4	29,9	35,8
SWIG80	21 002,3	0,8	1,5	-0,5	20,0	22,2
WIG Banki	10 421,6	6,7	18,3	29,3	66,7	71,5
WIG Budownictwo	6 796,1	8,7	10,6	9,3	66,5	78,4
WIG Chemia	9 403,4	1,5	-9,0	-2,6	-13,6	0,0
WIG Leki	2 765,2	-0,8	-2,6	-6,1	-5,4	-10,8
WIG Energia	2 449,8	0,9	1,0	-15,5	16,2	21,3
WIG Informatyka	4 599,1	2,5	5,8	1,7	15,7	18,1
WIG Media	8 107,1	6,6	9,3	4,5	34,4	32,9
WIG Paliwa	6 368,7	0,1	-4,7	-0,3	6,0	8,3
WIG-CEE	1 816,9	-0,9	-1,7	1,0	17,9	13,5
WIG Górnictwo	4 200,6	8,3	7,7	12,3	-8,9	3,6
WIG Nieruchomości	3 687,5	-2,3	-3,5	-3,0	40,5	48,0
WIG Games	16 000,1	1,9	-1,1	-18,5	-4,9	-6,6

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	8,7	-0,4	0,1	-0,1	1,3	3,8
WIG20	7,8	-0,2	0,5	4,0	4,8	10,3
mWIG40	11,3	-0,2	-0,3	-14,5	-14,5	-10,7
sWIG80	10,4	0,1	0,2	5,2	12,7	5,8
WIG-Banki	8,0	0,2	2,5	2,2	8,6	19,5
WIG-Budownictwo	18,3	-1,6	-3,3	-7,3	-2,2	-6,4
WIG-Energia	3,5	0,1	0,1	-3,1	2,7	47,6
WIG-Górnictwo	10,9	-2,9	-7,8	-3,5	-6,3	-40,1
WIG-IT	16,1	0,0	0,1	-0,6	-2,0	-4,2
WIG-Games	14,9	-0,7	-0,7	-6,5	-2,7	1,7
WIG-Paliwa	3,5	-0,2	-0,2	4,4	3,7	10,4
WIG-Nieruchomości	10,1	-2,6	-2,6	-11,7	6,3	8,0

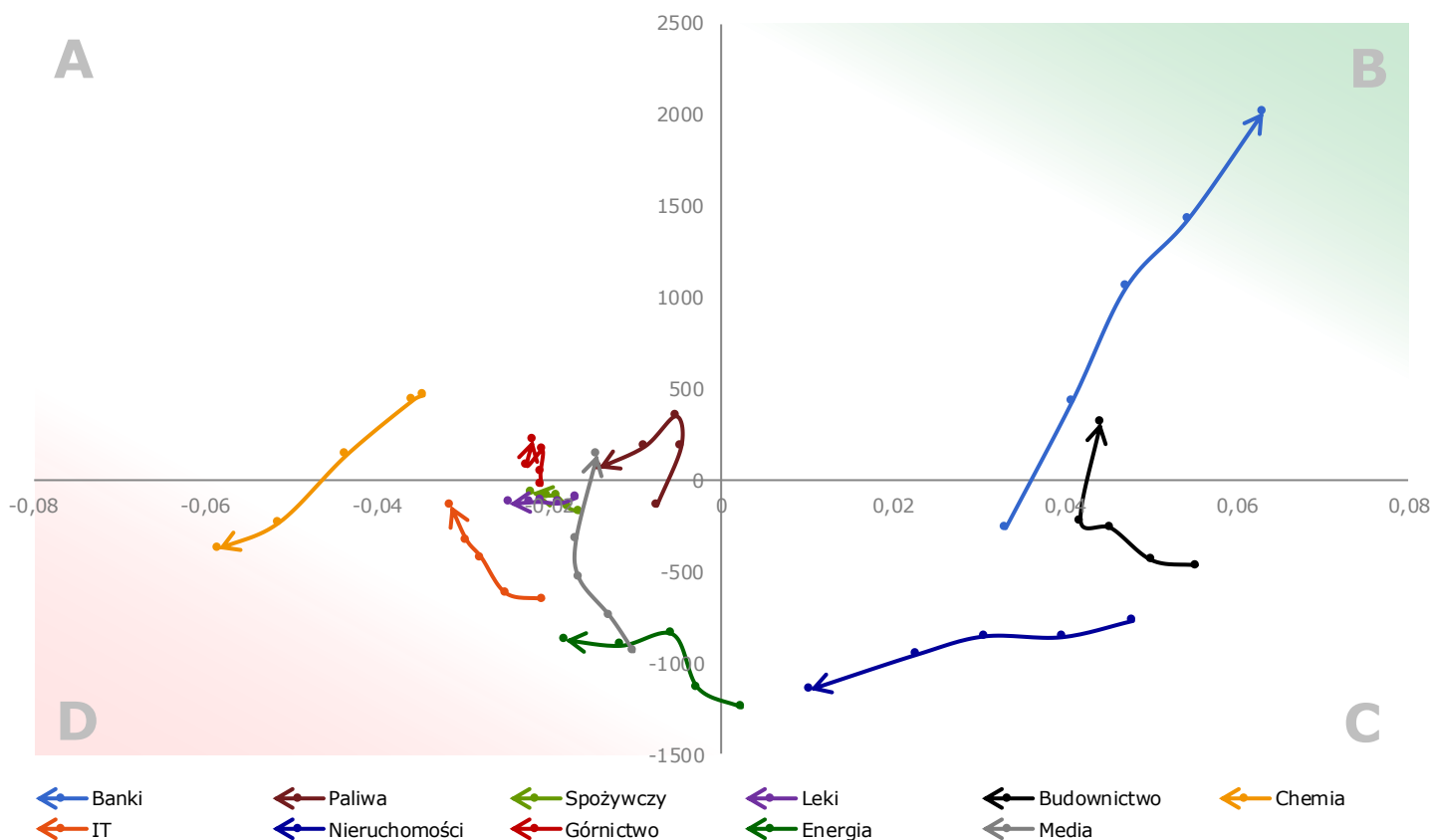
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 listopada 2023



Węże sektorowe – opis koncepcji na ostatnich stronach raportu



Histogram MACD dla sektorów GPW (pionowo) oraz MACD z ich siły relatywnej względem indeksu WIG (poziomo):

- przejście węży do góry przez oś poziomą oznacza, że histogram zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węży do dołu przez oś poziomą oznacza, że histogram zmienił znak z dodatniego na ujemny
- przejście węży w prawo przez oś pionową oznacza, że MACD zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węży w lewo przez oś pionową oznacza, że MACD zmienił znak z dodatniego na ujemny
- opis szczegółowy koncepcji węży znajduje się na ostatniej stronie raportu

Źródło: opracowanie własne, znormalizowane dane tygodniowe Bloomberg

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 listopada 2023



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
02:15	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	listopad	3,45	3,45	3,45
08:00	Niemcy	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	październik	-11,0	-11,0	-14,7
Wtorek						
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	październik		1,6	-3,1
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	październik		11,8	10,3
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	październik		0,0	0,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	październik		3,91	3,96
17:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Środa						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	październik		10,5	11,5
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	październik		4,5	3,6
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst. (m/m) [%]	październik		0,1	0,4
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst. (m/m) [%]	październik		-3,1	4,6
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		226,0	231,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		-0,5	3,6
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	listopad			
Czwartek						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	listopad		43,0	42,8
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	listopad		45,6	45,2
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	listopad		41,2	40,8
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	listopad		48,5	48,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	listopad		43,4	43,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	listopad		48,0	47,8
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	październik			
Piątek						
08:00	Niemcy	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - fin. [%]	III kw.		-0,8	-0,6
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad		87,5	86,9
10:00	Polska	Stopa bezrobocia [%]	październik		5,0	5,0
10:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
11:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	listopad		49,8	50,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	listopad		50,3	50,6

s.a. (*seasonally adjusted*) – dane wyrównane sezonowo
n.s.a. (*non-seasonally adjusted*) – dane nie wyrównane sezonowo
w.d.a. (*working-day adjusted*) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie
wst. - odczyt wstępny
rew. - odczyt zrewidowany
fin. - odczyt finalny

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 listopada 2023



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	2 228,28	5,9	9,8	10,6	24,3	30,5
LPP	15 250,00	9,3	19,1	17,8	43,2	64,9
KGHM	115,75	9,3	7,2	8,9	-8,7	1,6
PKOBP	47,68	8,9	19,3	29,7	57,4	69,9
PEKAO	138,75	7,1	19,1	31,0	60,4	65,6
MBANK SA	559,00	6,8	16,6	33,3	88,9	74,6
PEPCO GROUP NV	19,37	6,4	13,2	-38,2	-51,0	-51,0
ALIOR BANK SA	72,68	6,4	17,5	32,1	112,1	119,8
KETY	745,00	5,7	12,5	4,3	63,0	38,0
SANTANDER BANK	488,80	4,9	20,2	32,0	88,4	79,7
JSW	49,77	4,9	12,9	43,4	-14,4	7,3
CYFRPLSAT	12,37	4,8	-4,1	-12,9	-29,8	-30,6
ASSECOPOL	81,05	4,2	9,2	7,1	11,6	15,0
CD PROJEKT SA	113,15	3,6	8,2	-26,5	-12,7	-22,0
PZU	46,99	2,7	5,8	19,8	32,7	58,8
DINO POLSKA SA	441,60	1,7	16,8	11,5	17,7	23,7
PGE SA	7,11	1,5	1,8	-20,0	3,3	8,4
ORLEN SA	62,26	0,2	-4,8	-0,5	-3,1	-0,8
ORANGE POLSKA SA	7,88	-0,1	5,5	15,4	19,0	19,9
KRUK SA	457,80	-0,5	0,0	10,9	47,7	61,4
ALLEGRO.EU SA	29,20	-5,5	1,7	-15,3	16,2	19,6

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 listopada 2023



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	5 395,80	3,1	6,9	3,4	29,9	35,8
BUDIMEX	544,00	14,5	17,1	12,6	91,5	110,4
WIRTUALNA POLSKA	120,80	11,0	11,9	5,0	19,6	22,1
COMARCH	169,00	9,0	11,2	19,0	3,0	13,6
HANDLOWY	95,00	8,9	15,7	11,6	25,7	37,9
CCC SA	47,40	7,9	23,6	3,3	10,6	25,4
NEUCA	777,00	7,9	10,2	2,0	19,5	16,7
FAMUR	3,28	5,8	11,6	-1,8	-0,6	-3,5
EUROCASH	16,10	5,2	22,9	-0,3	18,4	33,1
ARCTIC	19,82	4,3	22,3	34,5	1,1	2,8
MILLENNIUM	7,70	4,1	10,0	31,4	68,1	58,4
BENEFIT	1760,00	3,5	4,1	-0,6	136,6	177,6
ENEA	7,11	2,7	0,3	-21,7	18,5	29,3
BOGDANKA	35,70	2,6	2,3	5,1	-28,5	-10,0
RYVU THERAPEUTIC	56,60	2,4	-20,5	-1,0	14,9	39,8
POLIMEXMS	4,41	2,1	4,3	3,5	-2,4	14,5
ZE PAK SA	20,40	2,0	4,4	5,0	-11,3	-1,7
SELVITA CRO SA	60,40	1,9	-6,4	-13,7	-27,1	-23,3
WARSAW STOCK EXC	39,90	1,7	3,6	8,8	12,3	16,5
GRUPA PRACUJ SA	61,00	1,7	6,3	0,5	49,1	31,3
MO-BRUK J MOKRZY	288,50	1,6	6,3	2,5	-3,2	3,0
PKP CARGO SA	15,44	1,6	2,3	0,5	6,5	20,4
TEN SQUARE GAMES	86,25	1,5	6,2	13,4	-31,9	-21,9
GRUPA AZOTY SA	21,30	1,4	-13,0	-10,2	-46,0	-36,4
HUUUGE INC	27,75	0,9	8,8	15,6	27,3	24,8
INTERCARS	565,00	0,9	3,3	2,9	22,6	27,3
11 BIT STUDIOS S	575,00	0,9	-11,5	-16,7	-2,5	12,1
CIGAMES	2,86	0,5	-4,4	-57,5	14,2	5,0
TAURONPE	3,68	0,5	1,1	-12,4	73,6	83,4
INGBSK	239,00	0,4	18,0	22,9	45,0	46,6
GREENEX METALS L	2,56	0,0	-1,2	-0,4	35,8	124,1
TIM	47,55	-0,3	-1,8	-4,1	64,2	62,8
DOMDEV	156,20	-0,5	0,3	7,0	64,4	74,1
TEXT SA	118,00	-1,2	4,2	-13,1	10,3	13,9
SYNTHAVERSE SA	4,80	-1,6	-6,1	-10,5	-19,9	-31,9
X-TRADE BROKERS	34,36	-1,8	7,6	-8,7	10,8	13,2
AMREST HOLDINGS	26,00	-1,9	0,0	-4,4	32,9	40,5
DEVELIA SA	4,85	-2,4	-1,0	2,4	97,6	123,5
ASBIS	27,20	-4,2	-1,4	-7,5	14,8	25,9
BUMECH	24,20	-5,5	-13,7	-13,6	-57,2	-57,0
AUTO PARTNER SA	24,10	-6,2	1,3	16,4	79,6	81,2

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 listopada 2023



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	21 002,3	0,8	1,5	-0,5	20,0	22,2
NEWAG SA	23,20	14,9	8,9	26,1	71,9	51,6
SPYROSOFT SA	424,00	10,4	9,8	-8,0	-12,9	24,3
SYNEKTIK SA	72,40	10,0	23,5	7,7	145,4	137,0
COGNOR	8,16	9,8	5,6	5,3	81,3	113,9
SYGNITY	36,40	9,0	25,5	13,8	67,7	68,5
OT LOGISTICS SA	49,40	8,6	12,3	32,1	176,8	265,9
RAINBOW	46,90	7,8	20,3	7,8	147,4	144,0
MIRBUD	8,08	7,3	5,8	11,9	79,4	113,8
BIOCELTIX	64,80	5,9	-1,8	-4,4	67,0	99,4
SUNEX	13,74	5,9	7,7	-16,4	-39,2	-37,3
DECORA	49,90	5,7	18,5	23,8	56,4	62,5
WIELTON	8,96	4,9	7,0	12,6	25,7	38,9
BNP PARIBAS BANK	69,40	4,5	10,5	12,3	23,9	28,5
CREEPY JAR SA	626,00	4,5	0,2	-15,1	-10,6	-4,0
MABION	17,95	4,1	4,2	5,0	-14,5	-17,1
ASSECOBS	46,30	3,8	8,4	16,6	38,6	40,7
SCOPE FLUIDICS	163,00	3,5	0,6	-1,2	-21,4	-21,6
POLICE	12,25	3,4	-3,2	-0,4	8,9	12,4
SHOPER SA	31,00	3,3	-3,1	-6,6	23,0	8,6
AGORA	10,15	3,2	9,1	16,9	108,8	114,1
POZNANSKA KORPOR	23,20	3,1	15,4	7,9	62,8	100,0
VOXEL SA	59,00	2,8	9,3	3,9	34,1	60,3
UNIMOT SA	102,40	2,6	1,8	6,9	14,4	16,9
CYBERFLKS SA	81,40	2,5	3,8	6,3	73,4	108,2
SELENAFM	32,00	2,2	7,0	19,0	32,2	42,2
RAWLPLUG SA	14,40	2,1	6,7	-1,4	2,5	2,5
DATAWALK SA	31,35	2,0	-40,7	-53,2	-65,7	-73,7
WITTCHEN SA	27,00	1,9	13,9	-18,7	-1,5	31,7
FORTE	19,35	1,8	-17,7	-32,1	-4,2	-4,2
MOLECURE SA	17,86	1,7	-1,7	-11,6	25,2	19,7
PCF GROUP SA	36,95	1,2	-1,7	-10,4	-5,7	-14,1
WAWEL	718,00	0,8	2,6	10,1	66,6	66,2
STALEXP	2,73	0,7	9,6	2,2	1,7	1,5
VIGO PHOTONICS	433,00	0,7	-15,8	-20,4	-4,2	-5,5
ENTER AIR SA	43,80	0,7	1,6	6,8	75,9	94,7
PCC ROKITA SA	90,20	0,7	1,5	-12,4	-5,6	5,0
TOYA SA	7,80	0,6	21,9	32,2	50,0	59,3
VRG SA	3,14	0,3	1,3	-9,5	-5,7	-6,3
MCI CAPITAL SA	-	0,0	-	-	-	-
ONDE SA	12,60	0,0	7,7	13,9	26,9	47,0
BORYSZEW	5,99	0,0	-0,5	0,0	10,9	14,1

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich 3 stronach raportu.

Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy – opłata zgodna z cennikiem operatora danej sieci komórkowej, Internet: www.bm.aliorbank.pl

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 listopada 2023



RAFAKO SA	0,86	-0,1	-9,1	-22,1	-46,2	-48,5
ACTION	18,42	-0,2	0,2	1,3	22,8	30,5
KOGENERA	39,80	-0,3	0,3	7,0	65,8	60,5
VERCOM SA- D	66,60	-0,3	4,1	-1,2	70,8	62,4
XTPL SA	144,00	-0,3	-13,5	-12,7	55,8	126,4
MERCATOR MEDICAL	40,82	-0,4	-0,4	-0,2	-17,3	-24,4
INSTALKRK	43,50	-0,5	13,9	18,2	35,9	51,6
ATAL SA/POLAND	57,60	-0,7	-4,6	-0,7	76,7	90,7
AMBRA	27,50	-0,7	-8,9	3,0	40,3	38,2
BOS	9,32	-0,9	6,0	1,3	10,4	13,4
STALPROD	210,00	-0,9	-5,0	-8,9	-11,8	-9,9
ML SYSTEM SA	56,00	-1,1	-5,9	-30,3	1,1	10,7
POLENERGIA SA	72,80	-1,1	0,4	-8,9	-15,3	-16,3
ECHO	4,02	-1,2	-6,7	-3,1	18,2	36,7
ASSECOSEE	45,60	-1,3	1,3	-4,6	4,8	4,8
AILLERON SA	20,90	-1,4	10,0	12,4	24,4	62,0
TORPOL SA	20,80	-1,4	3,5	21,1	12,3	28,7
AMICA	74,10	-1,5	0,7	-7,4	-2,2	-1,1
GRODNO	10,68	-1,5	0,0	-2,4	-16,6	-35,0
SNIEZKA	78,00	-1,5	-1,5	7,7	26,2	23,8
BIOTON	3,64	-1,6	-4,1	-7,0	8,0	6,9
APATOR	14,70	-1,7	-2,0	-6,1	5,6	0,8
MEDICALG SA	26,30	-1,7	-16,9	-31,3	114,5	105,5
ACAUTOGAZ	28,50	-1,7	-5,0	-6,6	-7,5	10,5
PHOTON ENERGY NV	8,82	-2,0	-4,6	-19,8	-32,7	-31,1
FERRO	26,60	-2,2	-5,3	-9,2	33,0	10,8
CELON PHARMA SA	14,64	-2,3	-3,4	-8,0	4,4	0,4
OPONEO	43,40	-2,5	9,9	1,2	20,9	29,6
ABPL	63,40	-2,8	-2,8	5,7	28,5	40,9
ASTARTA	28,55	-2,9	-5,1	-7,6	40,0	29,5
PLAYWAY SA	355,50	-3,1	-3,4	-14,5	14,7	21,3
LUBAWA SA	2,24	-3,3	-4,5	-12,7	0,2	-4,9
ERBUD	34,70	-3,6	-17,4	-18,9	2,5	34,0
COMP	67,20	-4,0	7,0	12,0	60,8	67,6
MANGATA HOLDING	88,00	-4,3	-4,3	-4,9	13,7	29,4
SANOK RUBBER CO	22,80	-4,6	12,3	14,6	66,7	54,5
CAPTOR THERAPEUT	94,80	-5,0	-10,6	-22,9	-40,8	-49,6
MOSTALZAB	3,98	-6,1	4,5	9,3	86,0	103,1
VOTUM	40,85	-7,2	-9,1	-15,1	-12,7	10,3

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:

Zbigniew Obara	Menedżer ds. Analiz, Makler Papierów Wartościowych	Zbigniew.Obara@alior.pl
Marcin Brendota	Menedżer ds. Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego	Marcin.Brendota@alior.pl
Arkadiusz Banaś	Specjalista ds. Analiz	Arkadiusz.Banas@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. Data Science	Tomasz.Kolarz@alior.pl

Powyższy materiał został przygotowany przez Biuro Maklerskie Alior Bank SA. Właścicielem niniejszego opracowania jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy, KRS: 0000305178, REGON: 141387142, NIP: 1070010731, kapitał zakładowy: 1 305 539 910 PLN (opłacony w całości). Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Alior Bank S.A. jest zabronione.

Niniejsze opracowanie jest wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinno być inaczej interpretowane. W szczególności informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, ani usługi doradztwa inwestycyjnego. Usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne.

Niniejszy raport wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Opracowanie zostało sporządzone z rzetelnością i starannością przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Biuro Maklerskie za wiarygodne.

Biuro Maklerskie nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Prezentowane wyniki inwestycyjne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, są wynikiem inwestycyjnym osiągniętym w konkretnym okresie historycznym.

W szczególności Biuro Maklerskie zwraca uwagę, iż na cenę instrumentów finansowych ma wpływ wiele różnych czynników, które są lub mogą być niezależne od emitenta i wyników jego działalności. Można do nich zaliczyć m. in. zmieniające się warunki ekonomiczne, prawne, polityczne i podatkowe, których niejednokrotnie nie można przewidzieć lub które mogą być trudne do przewidzenia.

Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Wykresy przygotowano za pomocą programu AMIBROKER i Thomson Reuters. Dane do wykresów dostarcza firma STATICA. Źródłem pozostałych danych są PAP, Bloomberg, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

DCF – zdyskontowane przepływy pieniężne

DY- (Dywidenda na 1 akcję/Cena) – stopa dywidendy

FCF – wolne przepływy gotówkowe

P/E - (Cena/Zysk) – Cena akcji/zysk netto przypadający na jedną akcję

P/BV - (Cena/Wartość księgowa) – Cena akcji/wartość księgowa przypadająca na jedną akcję

EV/EBIT – Enterprise Value/EBIT

EV/EBITDA - Enterprise Value/EBITDA

EV/S - Enterprise Value/Sales – Wartość przedsiębiorstwa/przychody ze sprzedaży

P/CE – (Cena/Cash Earnings) – Cena/zysk netto plus amortyzacja na jedną akcję

MC – kapitalizacja, wartość rynkowa

ROE - (Zwrot na kapitale własnym) - Zysk netto/średni stan kapitałów własnych

ROA - (Zwrot na aktywach) - Zysk netto/średnia wartość aktywów

Stopa dyskontowa – stopa zwrotu wymagana przez inwestora (stopa wolna od ryzyka, powiększona o premię za ryzyko)

EV (Enterprise Value) – wycena rynkowa spółki powiększona o wartość długu odsetkowego netto, tj. wartość przedsiębiorstwa

EBIT - zysk na działalności operacyjnej

EBITDA - (zysk operacyjny plus amortyzacja) – zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

S&P 500 – indeks Standard and Poor’s grupujący 500 największych spółek notowanych na NEW YORK Stock Exchange

NASDAQ – NASDAQ Composite Index, indeks spółek technologicznych notowanych na elektronicznym rynku giełdowym Nasdaq

BOVESPA – główny indeks giełdy w Sao Paulo, Brazylia

DAX – indeks 30 największych spółek, Frankfurt, Niemcy

CAC 40 – indeks 40 największych spółek, Paryż, Francja

FTSE 100 – indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie w Londynie

BUX – główny indeks giełdy w Budapeszcie

NIKKEI – indeks 225 największych spółek notowanych na giełdzie w Tokio

SHANGHAI COMP – główny indeks giełdy w Szanghaju

HANG SENG – główny indeks giełdy w Hong Kongu

XU 100 – indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie w Istambule, Turcja

RTS – główny indeks giełdy w Moskwie

Ropa – ropa WTI w dostawach natychmiastowych

Złoto – notowane na Londyńskiej Giełdzie Metali w dostawach natychmiastowych

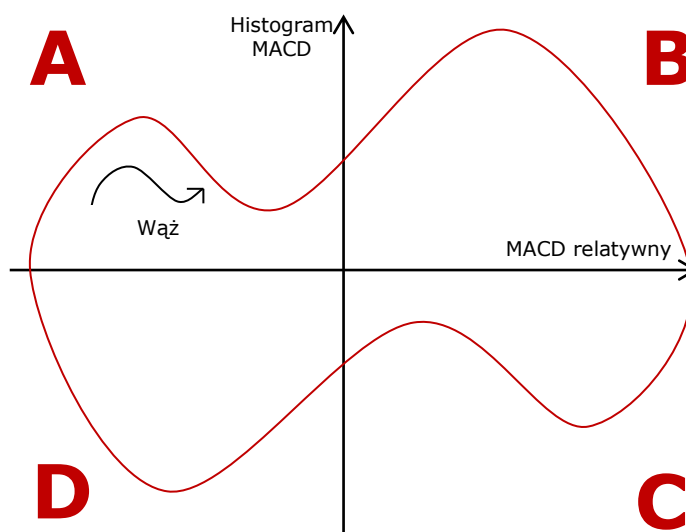
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

USA 10YT (%) – rentowność 10 letnich obligacji rządu USA

Niemcy 10YT (%) – rentowność 10 letnich obligacji rządu Niemiec

Polska 10YT (%) – rentowność 10-letnich obligacji polskich

Opis koncepcji węży sektorowych:



Sektory (indeksy sektorowe) GPW charakteryzują się w każdym momencie różną atrakcyjnością względem całego rynku.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 listopada 2023



Macierz A-B-C-D prezentuje koniunkturę panującą w danym sektorze GPW na tle indeksu WIG w oparciu o wskaźnik MACD.

Węże obrazują położenie i kierunek zmian danego sektora GPW w odniesieniu do indeksu WIG. Poszczególne węże zmieniają w czasie swoje położenie, przechodząc modelowo przez ćwiartki A-B-C-D, zgodnie z kierunkiem wskazówek zegara.

Umacnianie się danego sektora względem indeksu WIG rozpoczyna się, gdy wąż sektorowy przechodzi z pola D do pola A (przecięcie się średnich MACD, co oznacza, że histogram MACD wzrasta z ujemnego na dodatni).

Przejście węża z pola A do B oznacza, że wzrastający sektor stał się wyraźnie silniejszy od indeksu WIG (MACD liczony z siły relatywnej sektora względem WIG osiąga dodatnie wartości), co zwiększa atrakcyjność danego sektora.

W polu B sektor ustanawia maksimum koniunkturalne (histogram MACD dla sektora oraz MACD liczony z siły relatywnej sektora względem indeksu WIG odnotowują maksima).

W polu B wąż zawraca w kierunku pola C i jest to moment rozpoczęcia osłabiania się sektora względem indeksu WIG (maleje histogram MACD dla sektora).

Sektor przemieszczający się z pola B do C jeszcze mocniej informuje o jego spadającej atrakcyjności (histogram MACD dla sektora przyjmuje wartości ujemne).

Wąż przemieszczający się z pola C do D oznacza, że spadający sektor słabnie także względem całego rynku (indeksu WIG).

Sektor ustanawia dno koniunkturalne w polu D, po czym zaczyna wzrastać w kierunku pola A (histogram MACD dla sektora oraz MACD liczony z siły relatywnej sektora względem indeksu WIG odnotowują minima).

Szczegóły:

Macierz A-B-C-D pozwala na szybkie monitorowanie aktualnej technicznej atrakcyjności poszczególnych sektorów GPW dla kursów tygodniowych. Widoczne na 4 stronie raportu „węże” obrazują, jak zmieniała się atrakcyjność danego sektora w ciągu ostatnich 5 tygodni. Kierunek strzałki węża wskazuje stronę, w którą się on przemieszcza z tygodnia na tydzień. Ogon węża reprezentuje jego położenie sprzed 5 tygodni. Węże konstruowane są w ten sposób, że pionowo liczony jest histogram MACD dla danego indeksu sektorowego, a poziomo liczony jest MACD z siły relatywnej tego indeksu sektorowego względem indeksu WIG.

Jeśli wąż wyjdzie z pola D do pola A, to wtedy generowany jest techniczny sygnał kupna dla danego indeksu sektorowego (w postaci przecięcia się średnich MACD, co oznacza, że histogram MACD wzrasta z ujemnego na dodatni). Natomiast przejście węża z pola A do B oznacza, że dany indeks sektorowy jest relatywnie silniejszy od indeksu WIG (zjawisko mierzone jest MACD), co dodatkowo zwiększa atrakcyjność danego sektora. Przejście węża z pola B do C oznacza, że histogram MACD dla danego indeksu sektorowego wygenerował techniczny sygnał sprzedaży (sektor ten jest już wykupiony i zaczyna spadać). A przejście węża pola z C do D oznacza, że spadający sektor (histogram MACD wciąż ujemny) jest dodatkowo słabszy niż indeks WIG. Wąż znajdujący się w miejscu litery oznaczającej pole B oznacza, że indeks sektorowy powinien odnotować maksimum trendu w danym cyklu, a wąż w miejscu litery D oznacza, że dany sektor powinien odnotować minima spadków.

MACD - wskaźnik skonstruowany jako różnica dwóch eksponencjalnych średnich ruchomych cen zamknięcia (najczęściej z 12 i 26 okresów). Średnia z wartości wskaźnika jest linią sygnałną. Histogram MACD to różnica wartości MACD oraz jego linii sygnałnej.